

## Delårsrapport januari – september 2014

### 1. Sammanfattning

---

#### MISEN ENERGY AB (publ)

Org.nr 556526-3968

#### Koncerndefinition

Misenkoncernen ("Misenkoncernen" eller "Koncernen") består av Misen Energy AB (publ) ("Bolaget" eller "Moderbolaget") och dess två helägda dotterbolag – Misen Enterprises AB och LLC Karpatygaz (Ukraina). Från och med den 1 juli 2011 upprättas koncernredovisning avseende Misenkoncernen. Koncernstrukturen är densamma sedan den 1 juli 2011.

#### Joint Activity och Joint Activity Agreement

Misenkoncernen har en 50,01 % andel i ett samarbetsprojekt (joint activity, "JA") i Ukraina avseende produktion och försäljning av hydrokarboner. Den återstående andelen om 49,99 % tillhör PJSC Ukgasvydobuvannya (Ukraina), ett helägt dotterbolag till det statliga NJSC Naftogaz (Ukraina). JA regleras av ett Joint Activity Agreement ("JAA") som har ingåtts mellan Misen Enterprises AB, LLC Karpatygaz och PJSC Ukgasvydobuvannya.

#### Resultat för tredje kvartalet 2014 (inom parentes samma period 2013)

Koncernens rörelseresultat	TSEK 149 730 (21 216)
Koncernens nettoomsättning	TSEK 323 556 (76 155)
Vinst per aktie	SEK 0,55 (0,09)
Moderbolagets rörelseresultat	TSEK -4 047 (-2 788)
Moderbolagets nettoomsättning	TSEK 0 (2 730)

#### Resultat för perioden januari – september 2014 (inom parentes samma period 2013)

Koncernens rörelseresultat	TSEK 389 800 (296 748)
Koncernens nettoomsättning	TSEK 784 565 (600 888)
Vinst per aktie	SEK 1,57 (1,60)
Moderbolagets rörelseresultat	TSEK -14 401 (-12 616)
Moderbolagets nettoomsättning	TSEK 0 (2 730)

## 2. Väsentliga händelser under perioden januari – september 2014

---

### Gasbalansen

Under tredje kvartalet 2014 genomförde Bolaget och dess dotterbolag LLC Karpatygaz försäljning av 287,6 miljoner kubikmeter (mmcm) naturgas. Denna volym innefattar de tidigare aviserade försäljningsvolymerna och består av en blandning av naturgas som producerats under 2013 och lagrats i underjordiska lager sedan mitten av 2013 samt naturgas som producerats under januari – september 2014.

Under perioden januari – september 2014 uppgick den totala försäljningen av naturgas till 643,1 mmcm.

Till följd av genomförda försäljningar har LLC Karpatygaz kunnat fortsätta betalningar av JA:s utestående skulder samt återuppta det tidigare tillfälligt uppskjutna investeringsprogrammet.

All naturgas som produceras, transporteras, lagras samt når slutkund registreras månatligen av ukrainska statliga myndigheter i ett slags avräkningssystem (*gas balance*). Sedan andra kvartalet 2013 har Bolaget och dess dotterbolag LLC Karpatygaz mött svårigheter och oregelbundenheter beträffande denna process. Detta har rapporterats till marknaden och återspeglas i de tidigare delårsrapporterna samt 2013 års årsredovisning.

Under tredje kvartalet 2014 gjordes ett viktigt genombrott i förhandlingarna om återinförande av det av LLC Karpatygaz ledda JA i gasbalansen, varefter JA blev fullt inkluderat i gasbalansen på månadsbasis för sin pågående produktion och fick även möjlighet att sälja en del av den gas som tidigare samlats i underjordiska lager. I slutet av tredje kvartalet hade Bolaget 170,8 mmcm osåld gas kvar i underjordiska lager. Se avsnittet ”Väsentliga händelser efter utgången av tredje kvartalet 2014” för en beskrivning av den senaste utvecklingen i gasbalansfrågan.

Med hänsyn till att gasbalansen i Ukraina upprättas och revideras månadsvis och eftersom Bolaget har inkluderats i gasbalansen för de tre månaderna augusti, september och oktober, kan ledningen konstatera att i slutet av tredje kvartalet var Bolaget inkluderat i gasbalansen. Dessutom finns det inga tecken på att detta mönster skulle ändras under de kommande månaderna. Situationen kan således anses positivt stabil och osäkerheten kring den framtida verksamheten och den fortsatta driften är därmed begränsad.

### Finansiering från fonden

Inom ramen för låneavtalet mellan Bolaget och en holländsk finansieringsfond (Stichting Bewaarder Pluribus Optimum Fund), varigenom Bolaget har erhållit en finansieringslimit av upp till 7 500 TEUR (motsvarande cirka 69 000 TSEK), har under de tre första kvartalen 2014 1 680 TEUR (15 067 TSEK) tagits i anspråk. Den totala låneskulden uppgår per den 30 september 2014 till 5 880 TEUR (54 120 TSEK). Lånet har tagits upp för att täcka de långsiktiga finansieringsbehoven för Bolagets svenska verksamhet.

Under tredje kvartalet 2014 inledde Bolaget diskussioner med fonden rörande eventuell utökning av lånet. Detta mot bakgrund av att det tidigare uppskjutna investeringsprogrammet har försenat

genomförandet av projekten vilket har medfört att Bolaget måste höja nivån av en extern finansiering av sin verksamhet under ytterligare en tid. Förhandlingarna pågår och Bolaget kommer att informera när ett avtal har slutits med fonden.

### Observationsstatus

Den 17 september 2014 flyttades Bolaget från observationslistan på First North vid NASDAQ OMX Nordic Exchange Stockholm AB och observationsstatus togs bort. Tilldelningen av observationsstatus till Bolaget föranleddes av oro för att Bolaget eventuellt haft otillräcklig kontroll över sina tillgångar i Ukraina samt på grund av artiklar i svensk press som innehöll felaktig information som kunde vara vilseledande för investerarna.

### Joint Activity Agreement

Genom Amendment No. 6, undertecknat den 21 februari 2014, har JA Management Committee fått utvidgade befogenheter och har därmed beslutat att fram till den 31 december 2014 förlänga Misen Enterprises AB:s skyldighet enligt JAA att tillskjuta finansiering om 12 516 TUSD (90 804 TSEK). För detta ändamål har Bolaget påbörjat diskussioner med fonden om upptagande av ytterligare lån som skulle möjliggöra för Bolaget att uppfylla den ovannämnda skyldigheten. Förhandlingarna pågår och Bolaget kommer att informera när ett avtal har slutits med fonden.

### Investeringsprogrammet

Till följd av den positiva utvecklingen i gasbalansfrågan och återupptagen försäljning av gas har Bolaget under tredje kvartalet 2014 fortsatt med sitt investeringsprogram med fokus främst på slutförandet av byggnationen av Khrestyshchensha Booster Compressor Station ("**BCS**"). Detta är JA:s enskilt största investeringsprojekt och avser en komplex anläggning med en kompressorkapacitet om 60 MW. Projektet är budgeterat till cirka 700 MSEK, och 80 % av arbeten och investeringarna är genomförda i slutet av tredje kvartalet 2014.

Misenkoncernens investeringar i utrustning för gasproduktion i Ukraina hänförliga till JA:s verksamhet under januari – september 2014 uppgick till 121 830 KSEK (347 011 KSEK).

### Produktionsrapport

Nedanstående tabell visar **genomsnittlig daglig produktion** vid slutet av indikerad period:

	Q3 2014	Q3 2013
Naturgas (mmcm)	1,9	1,9
Gaskondensat (ton)	90,5	84,0
Olja (ton)	44,9	103,0

Nedanstående tabell visar **ackumulerad produktion** vid slutet av indikerad period:

	januari – september 2014	januari – september 2013
Naturgas (mmcm)	515	507
Gaskondensat (kt*)	21,4	23,3
Olja (kt)	15,3	24,4

\* tusen ton

Tidigare aviserade utmaningar med gasbalansen har tvingat Bolaget att skjuta upp investeringsprogrammet. Bolaget har prioriterat fortsatt byggande av BCSs. Renovering av brunnar har avbrutits och nödvändigt underhåll har inte kunnat genomföras under 2014 på av ett antal brunnar. Detta har resulterat i en stagnerad och till och med minskad produktion avseende vissa produktkategorier jämfört med tidigare rapportperioder. Då gasbalansfrågan har lösts, har Bolaget återupptagit sitt investeringsprogram. Med start från september 2014 har Bolaget inlett regelbunden månatlig rapportering om produktion och försäljning. Följ Bolagets pressmeddelanden för aktuell information.

### **Höjd skatt på utvinning av naturtillgångar**

Från och med augusti 2014 har Ukraina introducerat en uppsättning av krislagar för att hantera den turbulenta situationen i landet. Delar av dessa lagar syftar till att öka skatteuttaget för att stärka statsbudgeten. Skatten på utvinning av naturtillgångar avseende produktion av naturgas från ett djup understigande 5 000 meter har höjts från 28 % till 55 %. Misenkoncernens gasproduktion avser till större delen gas från sådana djup. Skatten på utvinning av naturtillgångar betalas vid tidpunkten för produktion och leverans till transportsystemet för naturgas. Ökningen av skatten på utvinning av naturtillgångar innebär ökade finansiella restriktioner för de producerande bolagen i Ukraina. Denna skattehöjning uppges vara tillfällig och skall upphöra i och med årsskiftet 2014/2015. Bolagets helårsresultat kommer att påverkas av denna förändring eftersom produktionen under årets fem sista månader (augusti – december) kommer att omfattas av skattehöjningen. Även det pågående investeringsprogrammet i JA kommer att påverkas negativt.

Skatten på utvinning av naturtillgångar beräknas på det takpris för gas till industrikonsumenter som fastställs månatligen av Ukrainas riksnämnd för reglering av statlig energi och allmännyttiga tjänster (*the Ukrainian National Commission for State Energy and Public Utilities Regulation (NCSEPUR)*). Det genomsnittliga takpriset för gas till industrikonsumenter som fastställdes av NCSEPUR för tredje kvartalet 2014 var cirka 2 500 SEK för tusen kubikmeter.

### **Valutarisker**

På grund av den politiska instabiliteten i Ukraina har UAH-växlingskurs mot SEK fallit från 0,7718 den 31 december 2013 till 0,5499 den 30 september 2014, dvs. med -28,8 %. Eftersom Misenkoncernens verksamhet och nettotillgångar nästan uteslutande finns i Ukraina har detta haft en negativ effekt på Koncernens egna kapital som har minskat med 202 099 TSEK.

Koncernens kassaflöde och intäkter är säkrade mot valutadevalvering då försäljningspriserna på handelsprodukter är kopplade till importpriserna i USD; priset på naturgas är kopplat till importpriset på gas från Gazprom och EU, och priset på olja och gaskondensat är kopplat till priserna för råolja som handlas på erkända internationella råvarubörser. Merparten av Koncernens kostnader utgörs av skatt på utvinning av naturtillgångar som också är direkt kopplad till gas- och oljepriserna i USD. Även Koncernens övriga kostnader kommer sannolikt att öka i linje med priserna i USD eftersom det är brukligt i Ukraina att binda betydande kostnader till starka valutor som USD och EUR, vilket borde kompensera för valutaförändringar. Bolaget kommer att fortsätta bevaka situationen och informera marknaden.

## Licensrisker

Bolaget har slutfört den tidigare aviserade utredningen om åtgärder som behövs för att förlänga de licenser som går ut 2018. För närvarande är samtliga licenser som omfattas av JAA giltiga. Alla dessa licenser har utfärdats till JA-partnern, PJSC Ukrigasvydobuvannya, som har tillfört dessa till JA på egna villkor. Enligt JAA, är PJSC Ukrigasvydobuvannya skyldigt att i tid ombesörja förlängning av utgående licenser. Bolaget förlitar sig på att PJSC Ukrigasvydobuvannya kommer att göra sitt yttersta för att genomföra detta. Enligt gällande lagstiftning och etablerad praxis i Ukraina, anses förlängningsprocessen av korrekt utfärdade (och icke brutna) licenser vara standardiserad och kräver ingen ytterligare särskild bevakning från Bolagets sida. Dessutom har Bolaget enligt JAA rätt att kräva skadestånd för all förlust till följd av att JA-partnern PJSC Ukrigasvydobuvannya inte har fullföljt sina skyldigheter, däribland underlåtit att säkerställa att relevanta licenser förlängs i tid.

### **Bolagets styrelseordförande har aviserat sin avgång senast vid årsstämman 2015**

Tore I. Sandvold, styrelseordföranden i Bolaget, meddelade den 24 september 2014 valberedningen sitt beslut att senast vid årsstämman 2015 avgå som ledamot och ordförande i styrelsen för Bolaget. Exakt tidpunkt och ytterligare detaljer kommer att diskuteras med valberedningen och offentliggöras senare.

## Väsentliga händelser efter utgången av tredje kvartalet 2014

### *Gasbalansen*

Efter tredje kvartalet 2014 har Bolaget framgångsrikt hanterat och löst gasbalansfrågan och har inte upplevt några problem med att fullt inkluderas i gasbalansen under september, oktober och november. Dessutom har Bolaget lyckats förhandla fram avtal om att sälja all gas som tidigare samlats i underjordiska lager.

I slutet av oktober 2014 kvarstod 55,9 mmcm osåld gas i underjordiska lager.

På grund av en framgångsrik lösning av gasbalansfrågan och en oinskränkt möjlighet att sälja all produktion får osäkerheten kring Misenkoncernens framtida verksamhet och fortsatta drift anses vara obetydlig.

### *Ukraina antar beslut som kan komma att påverka gasförsäljningsprocessen*

I slutet av november antogs två beslut i Ukraina som – om de genomförs – kommer att få direkt inverkan på försäljningsprocessen av naturgas i landet. Båda besluten uppges utgöra tillfälliga åtgärder under uppvärmningssäsongen 2014-2015.

Det första beslutet, nr. 596 "Om förfarandet för industri- samt energi- och värmegenererande företags upphandling av naturgas", antogs av Ukrainas ministerråd den 7 november 2014. Genom beslutet förbjuds cirka 90 av de största industriella, energi- och värmegenererande företagen att under perioden 1 december 2014 – 28 februari 2015 genomföra köp av naturgas från andra leverantörer än NJSC "Naftogaz Ukraina".

Beslutet betraktas som kontroversiellt och anses strida mot en rad gällande lagar och tillämpliga föreskrifter. Det har kritiserats av den Europeiska energigemenskapen och har överklagats hos ukrainska domstolar av de lokala gasproducenterna. Bolaget utvärderar situationen och bedömer att beslutet kommer att ha en relativt begränsad inverkan på Bolaget på grund av den historiskt annorlunda struktur av försäljningskanaler som använts av JA. Till följd av tidigare problemen med gasbalansen, utgörs JA:s nuvarande handelspartner av andra företag än de som listas i beslutet nr. 596.

Det andra beslutet, som antogs av Ukrainas nationella säkerhets- och försvarsråd och undertecknades av Ukrainas president genom beslut nr. 876/2014 den 14 november 2014, ålägger Ukrainas ministerråd att säkerställa att all inhemsk produktion av naturgas under uppvärmningsperioden 2014-2015 styrs mot att möta befolkningens behov, uppvärmning av bostäder samt fullgörande av kommunala tjänster. För närvarande är priset på den gas som säljs till befolkningen betydligt lägre än det kommersiella marknadspriset.

Som har beskrivits i 2013 års årsredovisning, kan naturgaskonsumenter i Ukraina delas in i tre tydliga grupper: hushåll, allmännyttiga anläggningar och industrier. Försäljning av naturgas till hushåll och allmännyttiga anläggningar sker till av staten fastställda taxor (tariffer) medan kommersiella kunder köper gas genom öppen börs (oreglerad miljö). Statliga taxor fastställs månatligen av NCSEPUR som även sätter takpriset för gas till industrikonsumenter. Per den 31 oktober 2014 hade naturgastaxan för hushåll fastställts till 500-600 SEK (beroende på förbrukningsvolymen och mätsystem som

används av hushållen). Samtidigt sattes priset för industrikonsumenter till 2 520 SEK. Det högre priset används också för beräkning av skatt på utvinning av naturtillgångar.

Beslutet riktar sig till ministerrådets verkställande organ, som å sin sida ska lägga fram föreskrifter för beslutets genomförande. De konkreta villkoren och medlen för att hantera prisskillnaden är i nuläget okända. Bolaget bevakar situationen och kommer att informera marknaden om den fortsatta utvecklingen.

### 3. Resultat – Misenkoncernen och Bolaget

---

Misenkoncernen redovisar ett rörelseresultat på 149 730 TSEK under tredje kvartalet 2014 att jämföra med 21 216 TSEK för samma period föregående år. Resultat efter finansnetto för perioden var 98 272 TSEK, jämfört med 22 039 TSEK för samma period förra året. Det högre resultatet under kvartalet beror på högre försäljningsvolym.

För de tre första kvartalen 2014 uppgick Misenkoncernens rörelseresultat till 389 800 TSEK (296 748 TSEK) och Misenkoncernens resultat efter finansnetto för de tre första kvartalen var 288 797 TSEK att jämföra med 291 358 TSEK under samma period 2013. Under de tre första kvartalen 2014 uppgick övriga rörelseintäkter till 13 459 TSEK (3 082 TSEK), varav 11 919 TSEK utgörs av vinst från rörelserelaterade valutakursdifferenser. För de första nio månaderna 2014 uppgick övriga rörelsekostnader till 32 979 TSEK, varav 29 976 TSEK utgörs av avsättningar för legala kostnader och uppgörelser, böter och viten hänförliga till de problem som Koncernen hade med sena betalningar när den var exkluderad från gasbalansen.

För de tre första kvartalen 2014 påverkades Koncernens resultat efter finansnetto av valutakursjusteringar om 11 919 TSEK i rörelseresultatet och -82 663 TSEK i de finansiella posterna.

Under januari – september 2014 uppgick JA:s gasproduktion till 515 mmcm (jämfört med 507 mmcm under samma period 2013) vilket genererade en intäkt för JA på 1 542 MSEK (1 195 MSEK) varav 50,01 % är hänförligt till Misenkoncernens andel i JA.

Bolagets resultat efter finansnetto uppgick till -6 333 TSEK (-3 302 TSEK) under tredje kvartalet 2014 och till -17 939 TSEK under tre första kvartalen 2014 att jämföra med -14 274 TSEK under samma period 2013.

Misenkoncernens omsättning under tredje kvartalet 2014 var 323 556 TSEK (76 155 TSEK) och Bolagets omsättning under denna period var 0 TSEK (2 730 TSEK). Under januari – september 2014 var Misenkoncernens omsättning 784 565 TSEK (600 888 TSEK) medan Bolagets omsättning under denna period var 0 TSEK (2 730 TSEK).

#### Likviditet

Per den 30 september 2014 hade Misenkoncernen likvida tillgångar på 27 897 TSEK (9 761 TSEK). Det operationella kassaflödet före förändring av rörelsekapital under tre första kvartalen 2014 var 385 545 TSEK (248 842 TSEK).

#### Investeringar

Misenkoncernens investeringar i JA-verksamheten avseende utrustning för gasproduktion i Ukraina uppgick under januari – september 2014 till 121 830 TSEK (347 011 TSEK).

Under januari – september 2014 var det sammanlagda värdet av ännu ej levererade beställningar 154 182 TSEK. Investeringarna avser inventarier, anläggningar och pågående anläggningar för utvinning av naturgas. Verksamheten är kapitalkrävande och investeringsvolymen kommer att ligga på en fortsatt hög nivå.



## **Bolagets förväntade framtida utveckling**

Då gasbalansfrågan har lösts, förväntas verksamheten inom JA utvecklas positivt med en fortsatt avsevärd ökning av produktion och försäljning av gas och därmed ökande vinster och positivt kassaflöde från rörelsen, vilket leder till ökat aktieägarvärde. Dock har de ovannämnda utmaningarna med gasbalansen lett till tillfälligt avbrytande av investeringsprogrammet och en avstannad produktionstillväxt under tredje kvartalet 2014. Den pågående försäljningen av gas från underjordiska lager och återupptaget investeringsprogram förväntas dock att ha en positiv påverkan på Misenkoncernens rörelseresultat och kassaflöde.

Se även beskrivning av gasbalansfrågan ovan.

## **Miljöpåverkan**

Verksamheten inom JA har påverkan på miljön i Ukraina vilket regleras av lagar och överenskommelser, vilka i sin tur styr JA-verksamheten inom miljöområdet. Olje- och naturgasverksamhet är föremål för ett omfattande regelverk med hänseende till miljö på såväl internationell som nationell nivå. Miljölagstiftningen omfattar kontroll av vatten- och luftföroreningar, avfall, tillståndskrav, restriktioner för verksamhet i miljö känsliga och kustnära områden. Miljöregleringar väntas med tiden bli strängare vilket med största sannolikhet kommer att resultera i att kostnaderna kommer att öka. Misenkoncernen uppfyller gällande miljökrav för att kunna behålla nuvarande licenser eller införskaffa nya.

## **Redovisningsprinciper**

Rapporten är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) som har antagits av EU. Rapporteringen är vidare upprättad enligt IAS 34 samt Årsredovisningslagen och RFR 2, Redovisning för juridisk person. Från och med den 1 januari 2014 tillämpar Koncernen en rad nya redovisningsprinciper (se s. 47-48 i årsredovisningen för 2013), i övrigt är redovisningsprinciperna för Misenkoncernen och Bolaget desamma som enligt senaste den årsredovisningen och delårsrapporterna. Vänligen notera att de nyligen antagna redovisningsprinciperna, inklusive IFRS 11 ("Joint Arrangements"), inte har någon påverkan på Bolagets eller Koncernens finansiella rapportering.

## **Finansiella tillgångar och skulder**

Bokfört värde på finansiella tillgångar och skulder motsvarar dess verkliga värde.

## **Finansiella och andra risker**

Misenkoncernen arbetar med prospektering och utvinning av hydrokarboner i Ukraina. I denna verksamhet arbetar Bolaget med en komplex bild av branschspecifika risker såsom prisutveckling på olja och gas, valutarisker och ränterisker, tillståndsfrågor avseende undersökning, bearbetning och miljö samt osäkerheten i värdet av det utförda prospekteringsarbetet och av det efterföljande fältutvecklingsarbetet. Eftersom verksamheten nu inriktas på produktion i stället för prospektering kan riskexponeringen anses vara måttlig.

Bolaget har slutfört den tidigare aviserade utredningen om åtgärder som behövs för att förlänga de licenser som går ut 2018. Det förväntas inte bli några problem med förlängning av licenserna. Se avsnittet "Licensrisker" för en mer detaljerad beskrivning.

Det finansieringsbehov som kan komma att uppstå under 2014 kommer att hanteras genom förlängda krediter och, om så skulle behövas, justeringar i investeringsprogrammet (se ovan).

På grund av den politiska instabiliteten i Ukraina har UAH-växlingskurs mot SEK fallit med 28,8 % under januari – september 2014. Eftersom Misenkoncernens verksamhet och nettotillgångar nästan uteslutande finns i Ukraina har detta haft en negativ effekt på Koncernens egna kapital som har minskat med 202 099 TSEK.

En mera detaljerad riskbeskrivning finns i Bolagets årsredovisning för 2013.

### **Politiska risker**

Ukraina har på senare år genomgått en djupgående politisk och social förändring. Värdet av Misenkoncernens tillgångar kan komma att påverkas av osäkerheter såsom politisk eller diplomatisk utveckling, social eller religiös instabilitet, förändring av regeringspolitiken, skatte- och räntesatser, inskränkningar i valutautförsel och annan politisk och ekonomisk utveckling avseende lagar och regler i Ukraina. Dessa risker avser särskilt expropriation, förstatligande, konfiskering av tillgångar och lagstiftningsändringar gällande nivån av utländskt ägande.

Bolaget är bekymrat över den senaste utvecklingen i Ukraina som inleddes under fjärde kvartalet 2013. Som har beskrivits ovan i denna rapport upplever Bolaget för närvarande en rad negativa konsekvenser på koncernnivån till följd av detta. Den största oron finns kring de projekt som har utvecklats i östra Ukraina. För närvarande har Bolaget ett fåtal icke-operativa brunnar och en BCS under uppbyggnad i denna region. Alla byggarbeten vid Markivska BCS, som ligger i Luhansk regionen, har avbrutits och Bolaget har kallat hem all sin personal. Investeringarna i JA i denna region utgör för närvarande cirka 8 180 TSEK (enligt gällande växelkurs), varav Koncernens andel utgör 50,01%.

Bolaget fortsätter att bevaka situationen.

### **First North**

Misen Energy AB (publ) är noterat på First North, en alternativ marknadsplats som drivs av Nasdaq Stockholm First North. Bolaget följer därmed det regelverk som gäller för First North. Bolagets Certified Adviser är Consensus Asset Management AB.

## Segmentinformation – Misenkoncernen

Misenkoncernens operationella verksamhet är lokaliserad till Ukraina. Endast administrativa uppgifter utförs i Sverige.

### Geografiska områden

	<u>30 september 2014</u>	<u>30 september 2013</u>	<u>31 december 2013</u>
<i>(samtliga belopp i TSEK)</i>			
Extern nettoförsäljning:			
Sverige	--	--	--
Ukraina	771 106	600 888	623 575
Anläggningstillgångar:			
Sverige	--	--	--
Ukraina	744 831	879 655	904 656

### Transaktioner med närstående

	<u>30 september 2014</u>	<u>30 september 2013</u>	<u>31 december 2013</u>
<i>(samtliga belopp i TSEK)</i>			
Ukrigasvydobuvannya:			
Försäljning	52 736	146 582	164 180
Inköp	118 707	164 367	179 955
Kortfristiga fordringar	5	38 661	2 152
Kortfristiga skulder	57 903	1 871	16 824
Ledning och styrelse:			
Inköp av tjänster	2 993	1 986	2 217
Löner och ersättningar	2 304	1 800	4 199
Kortfristiga skulder	738	--	--

## Publicering av delårsrapporten för Q3

Delårsrapporten för tredje kvartalet 2014 är publicerad på Bolagets hemsida [www.misenenergy.se](http://www.misenenergy.se) och tryckt version kan beställas på [info@misenergy.se](mailto:info@misenergy.se).

## Kommande rapporter

Nästa rapport, som är bokslutskommunikén 2014, kommer att publiceras den 27 februari 2015.

Stockholm, 27 november 2014

## Misen Energy AB (publ)

Styrelsen och VD

För ytterligare information, vänligen kontakta:

Göran Wolff, VD

Tel.: +46 31 759 50 72

Mobil: +46 709 45 48 48

E-post: [goran@misenergy.se](mailto:goran@misenergy.se)

[info@misenergy.se](mailto:info@misenergy.se)

Misen Energy AB (publ) (tidigare Svenska Capital Oil AB (publ)) är ett svenskt olje- och gasprospekterings och produktionsbolag verksamt i Ukraina. Bolaget grundades 2004 och aktien handlas sedan den 12 juni 2007 på Nasdaq First North.

Misen Energy AB (publ) förvärvade under 2011 Misenergy Enterprises AB och dess ukrainska dotterbolag, LLC Karpatygas, inklusive 50,01 % av rättigheterna till intäkter och vinst från ett gasproduktionsprojekt i Ukraina. Enligt IFRS-reglerna betraktas denna transaktion som ett omvänt förvärv. Förvärvet betalades genom nyemission av aktier.

Rättigheterna till gasutvinning erhålls genom ett produktionssamarbete i ett s.k. joint activity project som regleras av ett Joint Activity Agreement mellan Misenergy AB (publ):s direkt och indirekt helägda dotterbolag, Misenergy Enterprises AB och LLC Karpatygas (tillsammans 50,01 %) och PJSC Ukrgasvydubovannya (49,99 %), den största producenten av naturgas i Ukraina och ett dotterbolag till det statliga NJSC Naftogaz (Ukraina). Värdet av dessa tillgångar bedöms betydligt överstiga likviden för Misenergy Enterprises AB.

Samarbetsprojektets syfte är att avsevärt öka produktionen av gas och olja genom införande av modern teknik och ett omfattande investeringsprogram.

Misen Energy AB (publ) har sitt säte i Stockholm och aktien handlas på First North under beteckningen MISE. Bolagets Certified Adviser på Nasdaq Stockholm First North är Consensus Asset Management AB (tidigare Thenberg & Kinde Fondkommission AB).

För ytterligare information se vår websida: [www.misenenergy.se](http://www.misenenergy.se).

**RESULTATRÄKNING - KONCERNEN**

	1 juli-30 sept 2014 3 mån	1 juli-30 sept 2013 3 mån	1 jan-30 sept 2014 9 mån	1 jan-30 sept 2013 9 mån	1 jan-31 dec 2013 12 mån
<i>Belopp i KSEK</i>					
<b>Rörelsens intäkter</b>					
Nettoomsättning	313 193	76 155	771 106	597 806	618 332
Övriga rörelseintäkter	10 363	0	13 459	3 082	5 243
	<b>323 556</b>	<b>76 155</b>	<b>784 565</b>	<b>600 888</b>	<b>623 575</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Övriga externa kostnader	-152 639	-39 623	-328 165	-270 989	-283 746
Personalkostnader	-4 213	-4 241	-11 530	-11 041	-16 536
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-8 148	-7 996	-22 091	-19 295	-25 251
Övriga rörelsekostnader	-8 826	-3 079	-32 979	-2 815	-20 920
	<b>-173 826</b>	<b>-54 939</b>	<b>-394 765</b>	<b>-304 140</b>	<b>-346 453</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>149 730</b>	<b>21 216</b>	<b>389 800</b>	<b>296 748</b>	<b>277 122</b>
<b>Finansiella poster</b>	<b>-51 458</b>	<b>823</b>	<b>-101 003</b>	<b>-5 390</b>	<b>-9 561</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>98 272</b>	<b>22 039</b>	<b>288 797</b>	<b>291 358</b>	<b>267 561</b>
Skatt på periodens resultat	-18 897	-8 612	-60 403	-59 289	-59 094
<b>Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>79 375</b>	<b>13 427</b>	<b>228 394</b>	<b>232 069</b>	<b>208 467</b>
<b>Rapport över totalresultatet- Koncernen</b>					
Periodens resultat	79 375	13 427	228 394	232 069	208 467
Övrigt totalresultat för perioden: Poster som senare kan återföras i resultaträkningen: Omräkningsdifferenser	-31 706	-17 920	-202 099	-20 281	-23 695
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	<b>-31 706</b>	<b>-17 920</b>	<b>-202 099</b>	<b>-20 281</b>	<b>-23 695</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>47 669</b>	<b>-4 493</b>	<b>26 295</b>	<b>211 788</b>	<b>184 772</b>
<b>Resultat per aktie, räknat på resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare under året (uttryckt i kr per aktie)</b>					
Periodens resultat per aktie, före och efter utspädning	0,55	0,09	1,57	1,60	1,43
Genomsnittligt antal aktier för perioden uppgick till 145 068 222.					

**BALANSRÄKNING - KONCERNEN**

<i>Belopp i KSEK</i>	30 sept 2014	30 sept 2013	31 dec 2013
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	35 543	38 348	37 684
Materiella anläggningstillgångar	708 838	841 307	866 972
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>744 381</b>	<b>879 655</b>	<b>904 656</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Lager	74 384	59 686	142 773
Kundfordringar	169 755	54 237	4 999
Övriga fordringar	23 229	6 241	37 117
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	478	1 430	237
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>267 846</b>	<b>121 594</b>	<b>185 126</b>
<b>Likvida medel</b>	<b>27 897</b>	<b>9 761</b>	<b>949</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>295 743</b>	<b>131 355</b>	<b>186 075</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 040 124</b>	<b>1 011 010</b>	<b>1 090 731</b>

<i>Belopp i KSEK</i>	30 sept 2014	30 sept 2013	31 dec 2013
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>565 565</b>	<b>566 286</b>	<b>539 270</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristiga lån	20 753	103 217	37 502
Uppskjuten skatteskuld	6 319	5 439	17 011
Övriga långfristiga skulder	22 089	6 644	2 468
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>49 161</b>	<b>115 300</b>	<b>56 981</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	57 755	71 412	118 034
Skatteskulder	36 071	9 308	-
Kortfristiga lån	199 847	132 054	255 994
Övriga kortfristiga skulder till JA	43 061	37 226	37 733
Övriga kortfristiga skulder	80 271	73 868	74 261
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	8 393	5 556	8 458
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>425 398</b>	<b>329 424</b>	<b>494 480</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 040 124</b>	<b>1 011 010</b>	<b>1 090 731</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter	327 814	463 903	613 592
Ansvarsförbindelser	1 884 905	4 081 617	4 114 931

KONCERNENS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

<i>Belopp i KSEK</i>	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Balanserat resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2013-01-01</b>	<b>290 136</b>	<b>-274 435</b>	<b>-13 087</b>	<b>351 884</b>	<b>354 498</b>
<b>Totalresultat</b>					
Periodens resultat jan-sept	-	-	-	232 069	232 069
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferens	-	-	-20 281	-	-20 281
<b>Summa totalresultat</b>	<b>290 136</b>	<b>-274 435</b>	<b>-33 368</b>	<b>583 953</b>	<b>566 286</b>
<b>Utgående eget kapital 2013-09-30</b>	<b>290 136</b>	<b>-274 435</b>	<b>-33 368</b>	<b>583 953</b>	<b>566 286</b>
<b>Ingående eget kapital 2013-10-01</b>	<b>290 136</b>	<b>-274 435</b>	<b>-33 368</b>	<b>583 953</b>	<b>566 286</b>
<b>Totalresultat</b>					
Årets resultat okt-dec 2013	-	-	-	-23 602	-23 602
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferens	-	-	-3 414	-	-3 414
<b>Summa totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-3 414</b>	<b>-23 602</b>	<b>-27 016</b>
<b>Utgående eget kapital 2013-12-31</b>	<b>290 136</b>	<b>-274 435</b>	<b>-36 782</b>	<b>560 351</b>	<b>539 270</b>
<b>Ingående eget kapital 2014-01-01</b>	<b>290 136</b>	<b>-274 435</b>	<b>-36 782</b>	<b>560 351</b>	<b>539 270</b>
<b>Totalresultat</b>					
Periodens resultat jan-sept	-	-	-	228 394	228 394
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferens	-	-	-202 099	-	-202 099
<b>Summa totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-202 099</b>	<b>228 394</b>	<b>26 295</b>
<b>Utgående eget kapital 2014-09-30</b>	<b>290 136</b>	<b>-274 435</b>	<b>-238 881</b>	<b>788 745</b>	<b>565 565</b>

## KASSAFLÖDESANALYS - KONCERNEN

	1 jan-30 sept 2014	1 jan-30 sept 2013	1 jan-31 dec 2013
<i>Belopp i KSEK</i>			
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat	389 800	296 748	277 122
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	29 716	29 935	19 057
Erhållen ränta	123	328	341
Erlagd ränta	-16 476	-5 718	-678
Betald skatt	-15 631	-66 981	-78 433
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital</b>	<b>387 532</b>	<b>254 312</b>	<b>217 409</b>
Minskning(+)/ökning(-) av lager	28 283	-52 987	-137 671
Minskning(+)/ökning(-) av övriga fordringar	-185 408	-35 884	-884
Minskning(-)/ökning(+) av övriga kortfristiga skulder	-8 014	108 377	155 279
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>222 393</b>	<b>273 818</b>	<b>234 133</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av materiella och immateriella tillgångar*	-121 830	-376 305	-370 668
Erhållet vid försäljning av materiella och immateriella tillgångar	2 070	50 930	48 812
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-119 760</b>	<b>-325 375</b>	<b>-321 856</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Förändring långfristiga skulder (ökning+)	-73 308	48 062	75 965
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-73 308</b>	<b>48 062</b>	<b>75 965</b>
Förändring likvida medel	29 325	-3 495	-11 758
Likvida medel vid periodens början	949	13 325	13 325
Kursdifferens likvida medel	-2 377	-69	-618
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>27 897</b>	<b>9 761</b>	<b>949</b>

\*Under 2014 har inga nettoinvesteringar via finansiell leasing gjorts. Under de tre första kvartalen 2013 investerades netto 27 125 KSEK via leasing vilka ej påverkat likviditeten. För helåret 2013 investerades 61 061 KSEK via finansiell leasing, dessa investeringar är ej likviditetspåverkande.



**RESULTATRÄKNING - MODERBOLAGET**

(Misen Energy AB (publ))

	1 juni - 30 sept 2014 3 mån	1 juni - 30 sept 2013 3 mån	1 jan-30 sept 2014 9 mån	1 jan-30 sept 2013 9 mån	1 jan-31 dec 2013 12 mån
<i>Belopp i KSEK</i>					
<b>Rörelsens intäkter</b>					
Övriga rörelseintäkter	0	2 730	0	2 730	2 730
	<b>0</b>	<b>2 730</b>	<b>0</b>	<b>2 730</b>	<b>2 730</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Övriga externa kostnader	-3 091	-4 786	-10 701	-13 785	-21 746
Personalkostnader	-956	-732	-3 700	-1 561	-2 889
	<b>-4 047</b>	<b>-5 518</b>	<b>-14 401</b>	<b>-15 346</b>	<b>-24 635</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-4 047</b>	<b>-2 788</b>	<b>-14 401</b>	<b>-12 616</b>	<b>-21 905</b>
Ränteintäkter och liknande poster	0	1	0	2	337
Räntekostnader och liknande poster	-2 286	-515	-3 538	-1 660	-2 998
	<b>-2 286</b>	<b>-514</b>	<b>-3 538</b>	<b>-1 658</b>	<b>-2 661</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-6 333</b>	<b>-3 302</b>	<b>-17 939</b>	<b>-14 274</b>	<b>-24 565</b>
Skatt på periodens resultat					-
<b>Periodens resultat</b>	<b>-6 333</b>	<b>-3 302</b>	<b>-17 939</b>	<b>-14 274</b>	<b>-24 565</b>
<b>Rapport över totalresultatet - Moderbolaget</b>					
Periodens resultat	-6 333	-3 302	-17 939	-14 274	-24 565
Övrigt totalresultat	0	0	0	0	0
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	0	0	0	0	0
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>-6 333</b>	<b>-3 302</b>	<b>-17 939</b>	<b>-14 274</b>	<b>-24 565</b>

**BALANSRÄKNING - MODERBOLAGET**

(Misen Energy AB (publ))

<i>Belopp i KSEK</i>	30 sept 2014	30 sept 2013	31 dec 2013
----------------------	--------------	--------------	-------------

**TILLGÅNGAR****Anläggningstillgångar****Finansiella anläggningstillgångar**

Andelar i dotterbolag	1 001 799	1 001 799	1 001 799
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>1 001 799</b>	<b>1 001 799</b>	<b>1 001 799</b>

**Summa anläggningstillgångar**

	<b>1 001 799</b>	<b>1 001 799</b>	<b>1 001 799</b>
--	------------------	------------------	------------------

**Kortfristiga fordringar**

Övriga fordringar	222	217	803
Kortfristiga fordringar på dotterbolag	4 976	4 392	4 745
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	250	218	227
	<b>5 448</b>	<b>4 827</b>	<b>5 775</b>

**Likvida medel**

	444	8 843	479
--	-----	-------	-----

**Summa omsättningstillgångar**

	<b>5 892</b>	<b>13 670</b>	<b>6 254</b>
--	--------------	---------------	--------------

**SUMMA TILLGÅNGAR**

	<b>1 007 691</b>	<b>1 015 469</b>	<b>1 008 053</b>
--	------------------	------------------	------------------

*Belopp i KSEK*

<i>Belopp i KSEK</i>	30 sept 2014	30 sept 2013	31 dec 2013
----------------------	--------------	--------------	-------------

**EGET KAPITAL OCH SKULDER****Eget kapital****Bundet eget kapital**

Aktiekapital	290 136	290 136	290 136
Reservfond	345	345	345
	<b>290 481</b>	<b>290 481</b>	<b>290 481</b>

**Fritt eget kapital**

Balanserat resultat	672 900	697 465	697 466
Periodens resultat	-17 939	-14 274	-24 565
	<b>654 961</b>	<b>683 191</b>	<b>672 901</b>

**Summa eget kapital**

	<b>945 442</b>	<b>973 672</b>	<b>963 382</b>
--	----------------	----------------	----------------

**Långfristiga skulder**

Långfristiga lån	0	36 564	37 502
Övriga långfristiga koncernskulder	92	95	93
	<b>92</b>	<b>36 659</b>	<b>37 595</b>

**Summa långfristiga skulder**

	<b>92</b>	<b>36 659</b>	<b>37 595</b>
--	-----------	---------------	---------------

**Kortfristiga skulder**

Leverantörsskulder	1 292	1 816	3 568
Övriga kortfristiga skulder	252	414	333
Kortfristiga lån	54 119	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6 494	2 908	3 175
	<b>62 157</b>	<b>5 138</b>	<b>7 076</b>

**Summa kortfristiga skulder**

	<b>62 157</b>	<b>5 138</b>	<b>7 076</b>
--	---------------	--------------	--------------

**SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER**

	<b>1 007 691</b>	<b>1 015 469</b>	<b>1 008 053</b>
--	------------------	------------------	------------------

**Poster inom linjen**

<b>Ställda säkerheter</b>	<b>100 333</b>	<b>152</b>	<b>153</b>
---------------------------	----------------	------------	------------

<b>Ansvarsförbindelser</b>	<b>332 935</b>	<b>39</b>	<b>39</b>
----------------------------	----------------	-----------	-----------

**MODERBOLAGETS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL**

(Misen Energy AB (publ))

<i>Belopp i KSEK</i>	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Reserv- fond</b>	<b>Överkurs- fond</b>	<b>Balanserat resultat</b>	<b>Summa eget kapital</b>
<b>Ingående eget kapital 2013-01-01</b>	<b>290 136</b>	<b>345</b>	<b>714 285</b>	<b>-16 818</b>	<b>987 948</b>
<b>Totalresultat</b>					
Periodens resultat jan - sept 2013	-	-	-	-14 274	-14 274
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferens	-	-	-	-	-
<b>Summa totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-14 274</b>	<b>-14 274</b>
<b>Utgående eget kapital 2013-09-30</b>	<b>290 136</b>	<b>345</b>	<b>714 285</b>	<b>-31 092</b>	<b>973 674</b>
<b>Ingående eget kapital 2013-10-01</b>	<b>290 136</b>	<b>345</b>	<b>714 285</b>	<b>-31 092</b>	<b>973 674</b>
<b>Totalresultat</b>					
Periodens resultat okt - dec 2013	-	-	-	-10 291	-10 291
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferens	-	-	-	-	0
<b>Summa totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-10 291</b>	<b>-10 291</b>
<b>Utgående eget kapital 2013-12-31</b>	<b>290 136</b>	<b>345</b>	<b>714 285</b>	<b>-41 383</b>	<b>963 382</b>
<b>Ingående eget kapital 2014-01-01</b>	<b>290 136</b>	<b>345</b>	<b>714 285</b>	<b>-41 383</b>	<b>963 382</b>
<b>Totalresultat</b>					
Periodens resultat jan - sept 2014	-	-	-	-17 939	-17 939
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferens	-	-	-	-	0
<b>Summa totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-17 939</b>	<b>-17 939</b>
<b>Utgående eget kapital 2014-09-30</b>	<b>290 136</b>	<b>345</b>	<b>714 285</b>	<b>-59 322</b>	<b>945 443</b>

**KASSAFLÖDE - MODERBOLAGET**

(Misen Energy AB (publ))

	1 jan-30 sept 2014 9 månader	1 jan-30 sept 2013 9 månader	1 jan-31 dec 2013 12 månader
<i>Belopp i KSEK</i>			
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	-14 401	-12 616	-21 905
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-	-35	-
Erhållen ränta	-	2	2
Erlagd ränta	-	-9	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-14 401</b>	<b>-12 658</b>	<b>-21 903</b>
Minskning(+)/ökning(-) av fordringar	327	-4 046	-4 661
Minskning(-)/ökning(+) av leverantörsskulder	-2 276	736	2 488
Minskning(-)/ökning(+) av kortfristiga skulder	1 248	209	-300
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-15 102</b>	<b>-15 759</b>	<b>-24 376</b>
Finansieringsverksamheten			
Ökning av långfristiga skulder	15 067	16 090	16 343
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>15 067</b>	<b>16 090</b>	<b>16 343</b>
Förändring likvida medel	-35	331	-8 033
Likvida medel vid periodens början	479	8 512	8 512
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>444</b>	<b>8 843</b>	<b>479</b>

**FINANSIELLA OCH OPERATIONELLA NYCKELTAL**

	1 jan-30 sept 2014 9 mån	1 jan-30 sept 2013 9 mån	1 jan-31 dec 2013 12 mån
--	--------------------------------	--------------------------------	--------------------------------

**Koncernen**
**Finansiella nyckeltal**

EBITDA (KSEK)	411 891	316 043	302 373
Resultat per aktie före utspädning SEK*	1,57	1,60	1,43
Resultat per aktie efter full utspädning SEK*	1,57	1,60	1,43
Räntabilitet på eget kapital	e.a	e.a	38,7%
Räntabilitet på sysselsatt kapital	e.a	e.a	41,0%
Skuldsättningsgrad	39,0%	43,7%	54,4%
Soliditet	54,4%	56,0%	49,5%
Andel riskbärande kapital	55,0%	56,0%	51,0%
Vägt genomsnitt antal aktier för perioden*	145 068 222	145 068 222	145 068 222
Antal utestående aktier före utspädning*	145 068 222	145 068 222	145 068 222
Antal utestående aktier efter full utspädning*	145 068 222	145 068 222	145 068 222
Vägt genomsnitt antal aktier för perioden efter full utspädning*	145 068 222	145 068 222	145 068 222

\* Justerat för omvänd split 100:1 i januari 2012.

**Moderbolaget (Misen Energy AB (publ))**
**Finansiella nyckeltal**

EBITDA	neg	neg	neg
Resultat per aktie före utspädning SEK*	neg	neg	neg
Resultat per aktie efter full utspädning SEK*	neg	neg	neg
Räntabilitet på eget kapital	e.a.	e.a.	neg
Räntabilitet på sysselsatt kapital	e.a.	e.a.	neg
Skuldsättningsgrad	0,0%	3,8%	3,9%
Soliditet	93,8%	95,9%	95,6%
Andel riskbärande kapital	93,8%	95,9%	95,6%
Vägt genomsnitt antal aktier för perioden*	145 068 222	145 068 222	145 068 222
Antal utestående aktier före utspädning*	145 068 222	145 068 222	145 068 222
Antal utestående aktier efter full utspädning*	145 068 222	145 068 222	145 068 222
Vägt genomsnitt antal aktier för perioden efter full utspädning*	145 068 222	145 068 222	145 068 222

\* Justerat för omvänd split 100:1 i januari 2012.

**Definition av finansiella nyckeltal**

1. EBITDA (vinst före räntor, skatt, av- och nedskrivningar) definieras som koncernens resp moderbolagets rörelseresultat plus avskrivningar.
2. Resultat per aktie före utspädning definieras som koncernens resp moderbolagets resultat efter skatt dividerat med antal utestående aktier före utspädning vid periodens slut.
3. Resultat per aktie efter full utspädning definieras som koncernens resp moderbolagets resultat efter skatt dividerat med antal utestående aktier efter full utspädning vid periodens slut.
4. Räntabilitet på eget kapital definieras som koncernens resp moderbolagets resultat dividerat med eget kapital vid periodens slut.
5. Räntabilitet på sysselsatt kapital definieras som koncernens resp moderbolagets resultat efter finansiella poster plus räntekostnader plus/minus valutakursdifferenser på finansiella lån dividerat med totalt sysselsatt kapital (genomsnittet av de två senaste periodslutens balansomslutning med avdrag för icke räntebärande skulder).
6. Skuldsättningsgraden definieras som koncernens resp moderbolagets räntebärande skulder i förhållande till redovisat eget kapital.
7. Soliditet definieras som koncernens resp moderbolagets redovisade egna kapital inklusive minoritetsägares andel i procent av balansomslutningen.
8. Andel riskbärande kapital definieras som summan av koncernens resp moderbolagets redovisade egna kapital och uppskjutna skatteskulder (inklusive minoritetsägares andel) dividerat med balansomslutningen.
9. Antal utestående aktier vid full utspädning definieras som antal utestående aktier inklusive maximalt utnyttjade teckningsoptioner samt antal utestående BTA.
10. Den 31 januari, 20 februari och 13 april 2006 registrerades nyemissioner av 4 000 000, 2 537 454 resp 6 530 546 aktier till en teckningskurs av 0,25 SEK per aktie.
11. Den 3 november, 21 november och 22 november 2006 registrerades nyemissioner av 988 563, 213 000 resp 1 700 089 till en teckningskurs på 1,2240 SEK per aktie.
12. Den 30 november 2006 gjordes en kvittningsemission.
13. Den 11 januari och 22 februari 2007 registrerades nyemissioner av 4 650 000 resp 1 670 180 aktier till en teckningskurs på 1,2240 SEK per aktie.
14. Den 15 mars 2007 registrerades en nyemission av 13 200 000 aktier till en teckningskurs på 1,54 SEK per aktie.
15. Den 2 april 2007 registrerades en nyemission av 10 185 000 aktier till en teckningskurs på 1,54 SEK per aktie.
16. Den 12 juli 2007 registrerades en nyemission av 42 000 000 aktier till en teckningskurs på 2,40 SEK per aktie.
17. Den 11 februari 2009 registrerades en nyemission av 32 339 802 aktier till en teckningskurs på 0,60 SEK per aktie.
18. Den 6 maj 2010 registrerades en nedsättning av aktiekapitalet med 13 849 777,84 SEK utan indragning av antalet aktier. Aktiekapitalet uppgick därefter till 3 462 444,46 SEK. Kvotvärde därefter 0,02 SEK per aktie.
19. Den 2 september 2010 registrerades en nyemission av 48 000 000 aktier till en teckningskurs på 0,04 SEK per aktie.
20. Den 22 september 2011 registrerades en nyemission av 14 285 700 000 aktier till en teckningskurs om 0,07 SEK per aktie.
21. Den 12 januari 2012 registrerades en sammanläggning av aktier 100:1, varigenom antalet aktier reducerades till 145 068 222 och kvotvärdet blev ca 2 SEK.

## Revisorsrapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation

### *Inledning*

Vi har utfört en översiktlig granskning av bifogade balansräkningar för Misen Energy AB (publ), för koncernen och moderbolaget, per den 30 september 2014 och till de hörande rapporter över resultat, förändringar av eget kapital och förändringar i kassaflödet under den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och rättvisande presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

### *Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning*

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity". En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra en analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en betydligt mindre omfattning jämfört med den omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det följaktligen inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### *Slutsats*

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

### *Upplysning av särskild betydelse*

Utan att det påverkat våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamheten på sidorna 4, 6, 10 under rubrikerna "Höjd skatt på utvinning av naturtillgångar", "Ukraina antar beslut som kan komma att påverka gasförsäljningsprocessen" och "Politiska risker" i delårsrapporten där det nämns att koncernens verksamhet, och verksamheter för övriga företag i Ukraina, har blivit påverkade och fortsatt kan bli påverkade under en överskådlig framtid av den fortsatta politiska och ekonomiska osäkerheten i Ukraina. Dessa omständigheters påverkan på koncernens verksamhet och den slutliga lösningen av de politiska och ekonomiska osäkerheterna i Ukraina är svåra att bedöma för tillfället och det kan ha en fortsatt allvarlig påverkan på den finansiella situationen för Ukraina och koncernens verksamhet.

Vidare, utan att det påverkat våra uttalanden ovan, vill vi fästa uppmärksamheten på sidorna 2-3 under rubrikerna "Finansiering från fonden" och "Joint Activity Agreement" i delårsrapporten där det beskrivs att förhandlingar pågår för att lösa finansieringen för moderbolagets verksamhet likväl som finansieringen av tillskottet i enlighet med Joint Activity Agreement. Dessa förhållanden tyder på att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten.

Göteborg den 27 november 2014

PricewaterhouseCoopers AB

PricewaterhouseCoopers AB

Johan Palmgren

Klas Brand

Auktoriserad revisor

Auktoriserad revisor